Taxa de Câmbio Efetiva Real

Andréia C. O. Adami

Outubro/2015

Bibliografia

- Cap. 8 – Carvalho & Silva (1999)
- Cap. 10 - Gonçalves et al.(1998)
- Sayad, J. Comércio Internacional. In:Pinho & Vasconcellos (1996). Manual de Economia.
- Cap. 13, 15, 17 e 19 – Krugman & Obstfeld (2001)

Introdução

- **Variáveis de decisão sobre exportar ou importar**: preços domésticos, preços internacionais e taxa de câmbio;
- **Taxa de câmbio**: alterações podem induzir aumento ou redução do saldo comercial, pois afetam os preços relativos
- Além das transações comerciais, as financeiras, entre países são intermediadas pela conversão (câmbio) entre suas moedas.

Taxa de Câmbio

- É o preço, em moeda nacional, de uma unidade de moeda estrangeira.
- Todas as contas do Balanço de Pagamentos são influenciadas pela taxa de câmbio.
- Forma de expressar a taxa de câmbio: a maioria dos países expressam a taxa de câmbio indicando a quantidade de moeda nacional necessária para adquirir uma unidade da moeda estrangeira.
- Nos EUA e Inglaterra: quantidade de moeda estrangeira necessária para comprar uma unidade de moeda nacional.

- Além dos efeitos sobre o Balanço de Pagamentos, as alterações de taxa de câmbio têm efeitos sobre a competitividade dos produtos brasileiros no exterior, de forma que uma desvalorização aumenta a competitividade do produto nacional no exterior, fazendo crescer as exportações, a produção e o emprego, mas também pode levar a aumento de preços internos provocando inflação.

Taxas de Câmbio Nominal e Real

- Taxa de câmbio nominal: é aquela expressa em unidades monetárias
- Taxa de câmbio real: expressa o poder de compra da moeda nacional envolvida em transações externas.
  - Como inflação significa aumento de custos de produção, tem que ser considerada quando se estudam os efeitos das variações cambiais no comércio exterior.

$$e = E.(P^*/P)$$

Em que **e** é a taxa de câmbio real

$$\Delta e = \left[(1 + \Delta E) . \frac{1 + \Delta P^*}{1 + \Delta P} \right] - 1$$

A variação percentual da taxa de câmbio real é determinada pelas variações percentuais da taxa de câmbio nominal, da inflação doméstica e da externa.

Exemplo

- Se ¥121,78/US$ e R$ 1,0421/US$, qual a taxa de câmbio do real em relação ao iene?
- Situação 1

  ¥121,78 = US$1, e R$1,0421 = US$1

  ¥121,78 = R$1,0421

  X=1,0421*1/121,78 = R$0,0086/ ¥
- Situação 2

  Se ¥109,6020/US$ (apreciação do iene = 10%)

  R$1,0421 = US$1

  E=R$0,0095/¥ (depreciação do real =10,5%)
- Conclusão: sempre que uma moeda tiver apreciação em relação ao dólar, terá apreciação em relação à nossa moeda, e vice-versa.

Taxa Efetiva Real de Câmbio

- Como cada país mantém relações comerciais com vários países, para poder mensurar com maior precisão as variações cambiais, utiliza-se a taxa efetiva real de câmbio.

- Taxa efetiva real de câmbio: as estimativas levam em conta o peso relativo de cada parceiro no comércio, bem como a respectiva taxa de câmbio (os cálculos incluem os principais países).

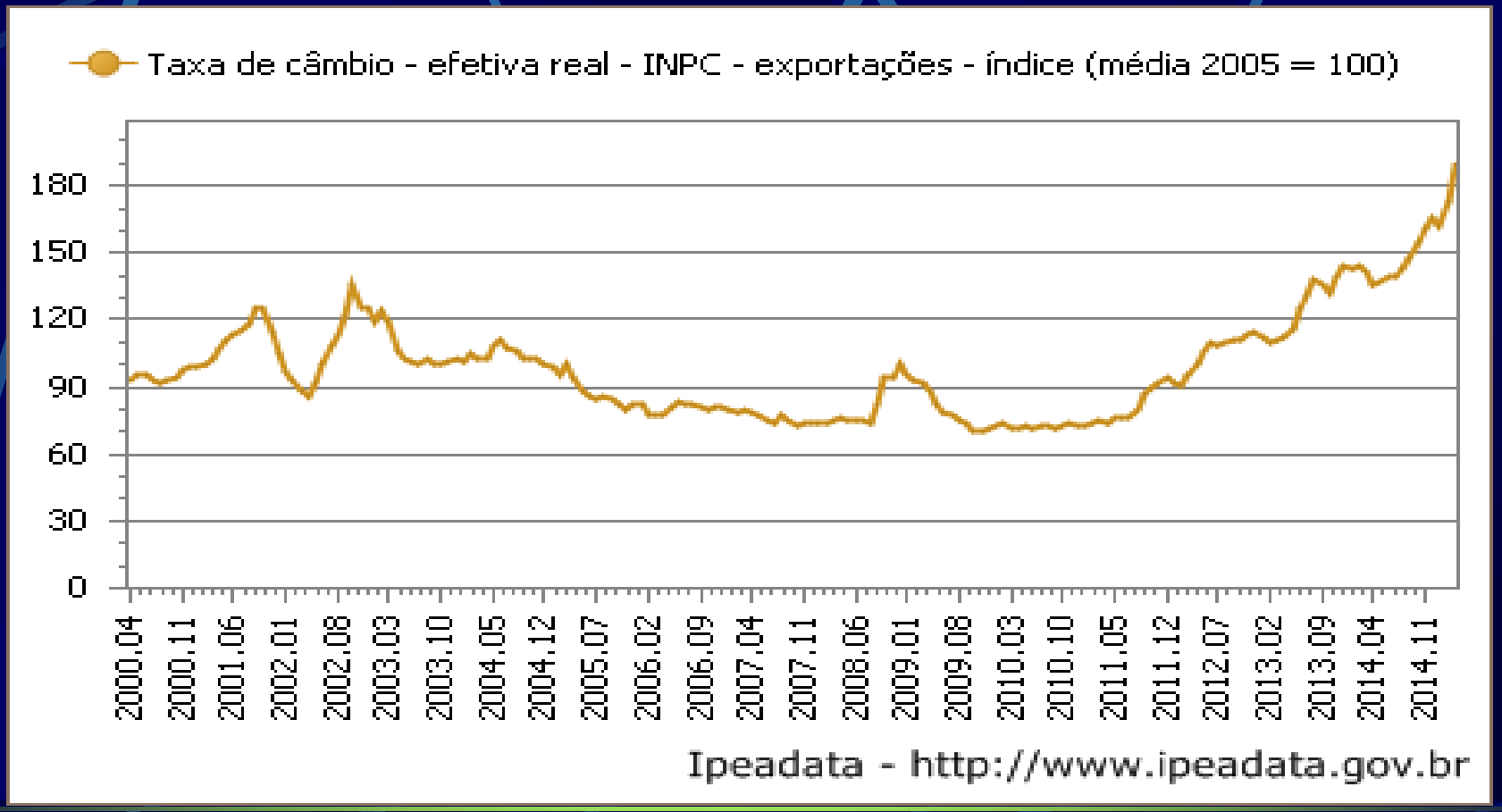
- Sendo n o número de parceiros comerciais do Brasil, w_i o peso relativo do i-ésimo país no nosso comércio e E_1 a taxa de câmbio do i-ésimo parceiro, a seguinte expressão algébrica permite estimar a taxa efetiva real de câmbio (e_r):

$$e_r = \sum_{i=1}^{n} \frac{w_i E_I P_I^*}{P}$$

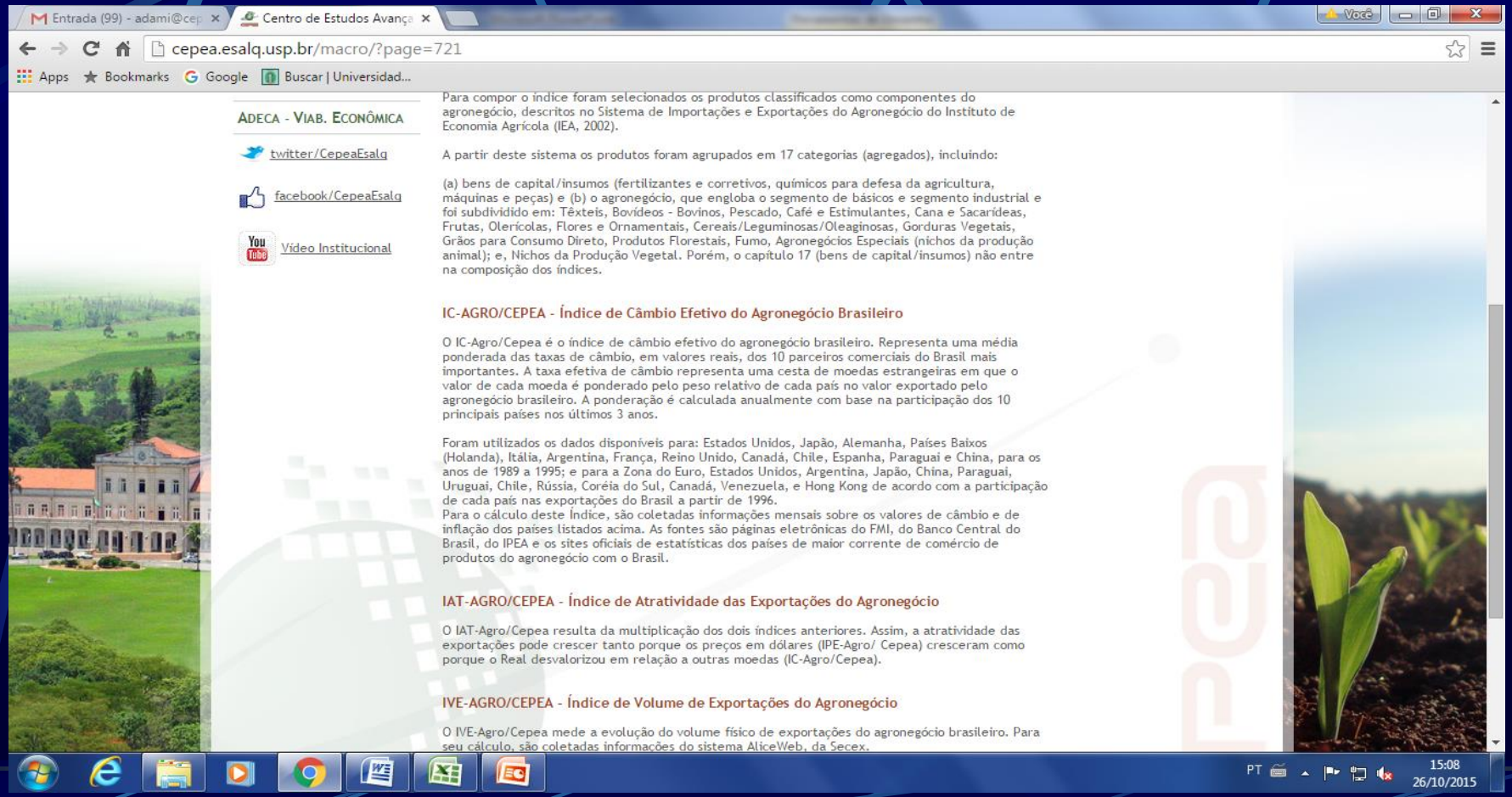
Taxa de câmbio efetiva real exportações brasileiras

- Taxa de câmbio - efetiva real - INPC - exportações - índice (média 2005 = 100)
- Frequência: Mensal de 1980.01 até 2015.03
- Fonte: Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA)
- Unidade: -
- Comentário: Calculada pelo expurgo do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) e dos Índices de Preços por Atacado (IPAs) dos 16 mais importantes parceiros comerciais do Brasil da série nominal de taxa de câmbio (R$ / US$), ponderada pela participação de cada parceiro na pauta do total das exportações brasileiras em 2001

Taxa de câmbio efetiva real exportações brasileiras



Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio



Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio

Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio

Grupos de produtos	2013		2014		Variação
	Valor (US$ bi)	%	Valor (US$ bi)	%	%
Texteis	1,82	1,8%	2,07	2,1%	13,5%
Bovídeos	11,16	11,1%	12,43	12,7%	11,3%
Pescado	0,22	0,2%	0,21	0,2%	-5,7%
Café e esterídeos	5,69	5,6%	7,12	7,2%	25,1%
Cana e Sacarídeas	13,76	13,6%	10,41	10,6%	-24,4%
Frutas	3,61	3,6%	3,15	3,2%	-12,9%
Olerícolas	0,28	0,3%	0,37	0,4%	35,1%
Flores e ornamentais	0,03	0,0%	0,03	0,0%	8,9%
Cereais/leguminosas/Oleaginosas	36,71	36,4%	34,77	35,4%	-5,3%
Gorduras Vegetais	1,82	1,8%	1,57	1,6%	-13,6%
Grãos p/ consumo direto	0,43	0,4%	0,45	0,5%	4,6%
Produtos Florestais	9,79	9,7%	10,60	10,8%	8,3%
Suínos e aves	9,40	9,3%	9,45	9,6%	0,5%
Fumo	3,27	3,2%	2,50	2,5%	-23,5%
Agronegócios Especiais	1,64	1,6%	1,76	1,8%	7,1%
Nichos produção Vegetal	1,34	1,3%	1,34	1,4%	0,1%
Total	100,98	100,0%	98,24	100,0%	-2,7%

Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio

- Relação de países

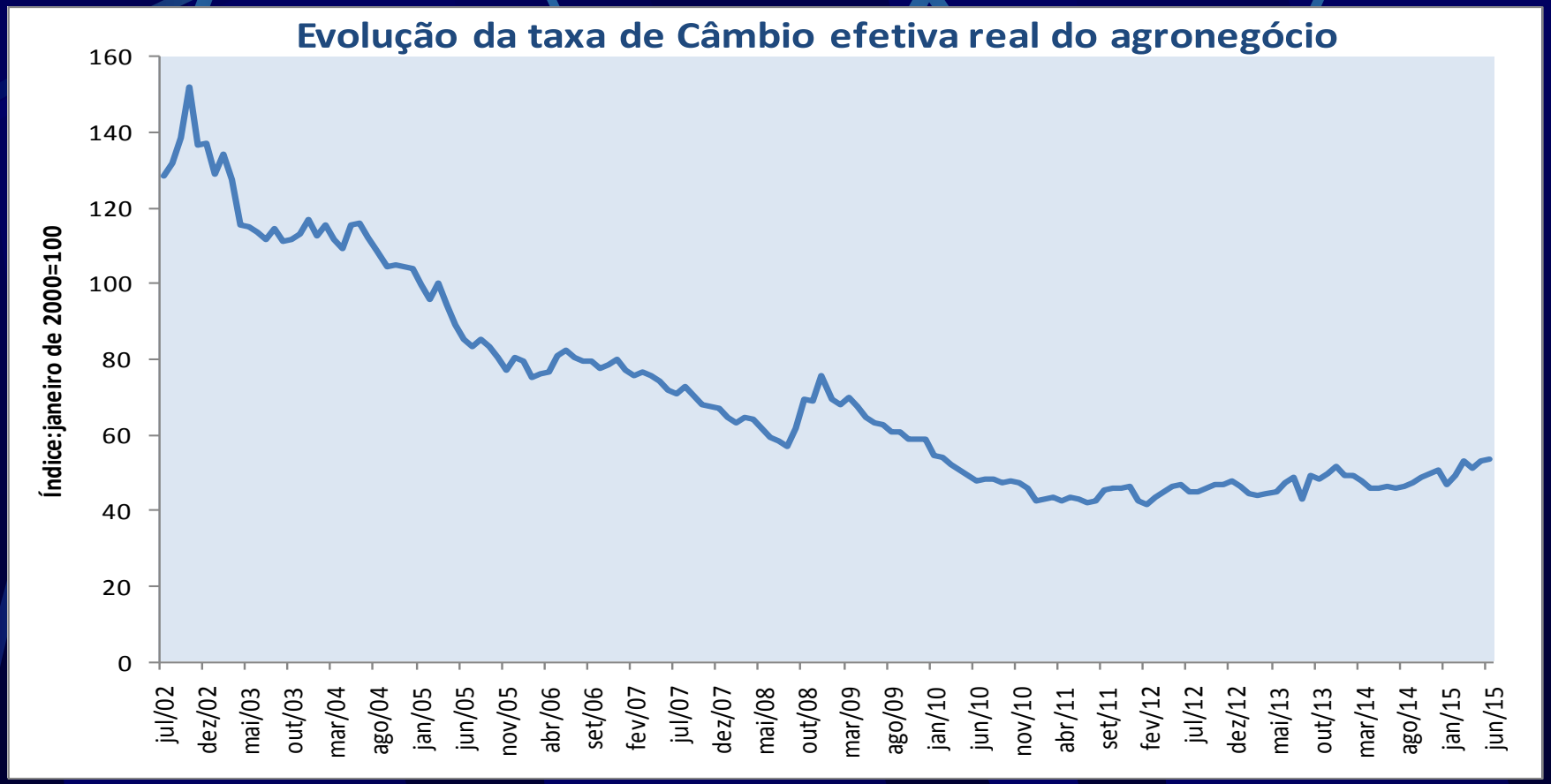
Zona Euro(UE - uk)
EUA
Reino Unido
Japão
Canadá
Argentina
Chile
México
Paraguai
Coréia do Sul
China
Hong Kong
Russia
Uruguai
Venezuela
Taiwan
Índia

Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio

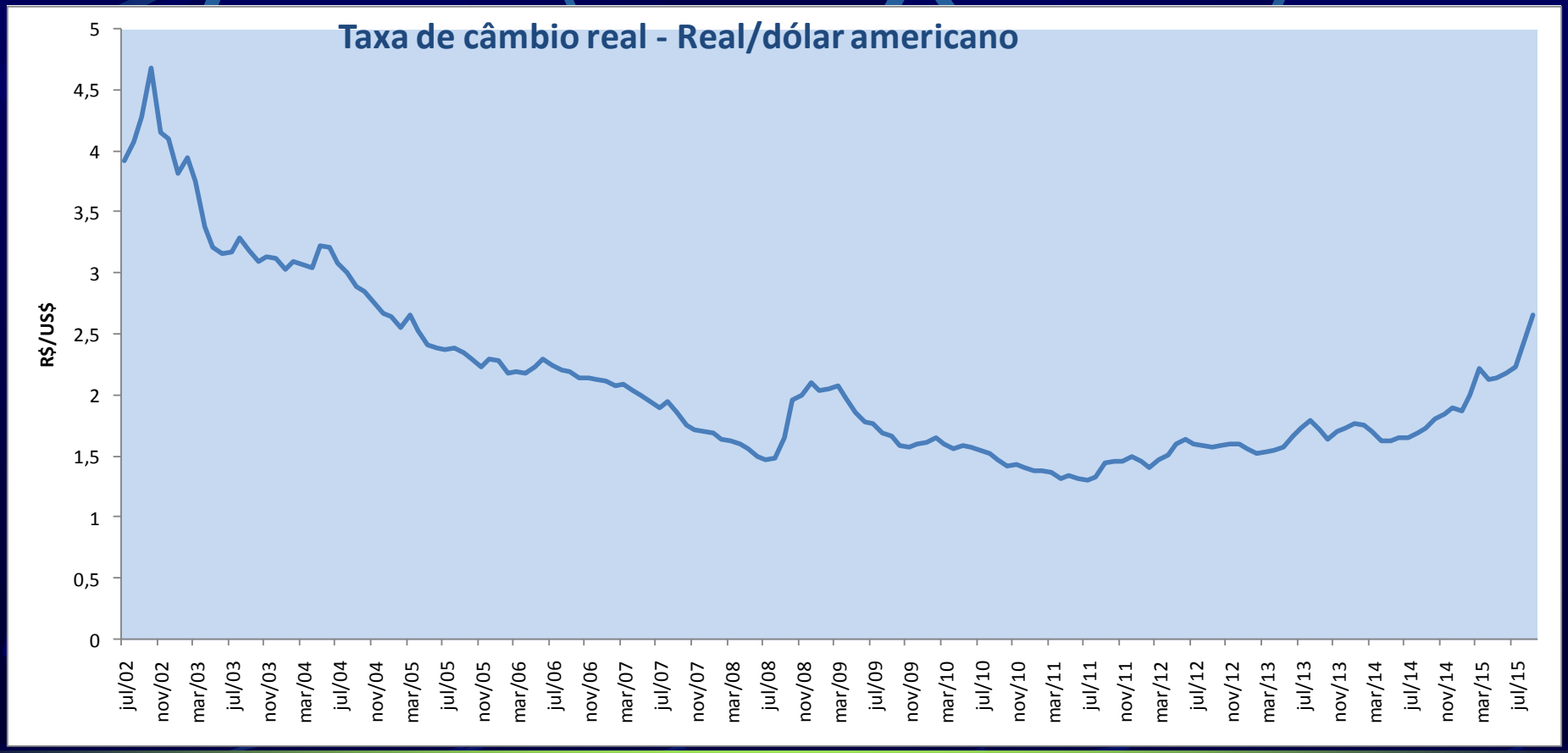
- Participação dos países no cálculo

Países	2011-2013	%
Zona do Euro	64548573649	33%
China	57902622629	30%
Estados Unidos	21285702106	11%
Japao	10577143557	5%
RUSSIA, FEDERACAO DA	9656217857	5%
Venezuela	7267123784	4%
Hong Kong	7053150248	4%
Coreia do Sul	6464755607	3%
Reino Unido	5426585772	3%
Taiwan (Formosa)	3775965542	2%

Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio



Taxa de câmbio efetiva real do agronegócio



Exercício

Considerando que a participação da UE e dos EUA na pauta de comércio brasileira não se alteraram no período abaixo e pode ser calculada a partir dos seguintes dados: Exportações totais do Brasil para a UE = US$ 22.672.557.253 e Exportações totais do Brasil para os EUA = US$ 22.568.005.665

Qual é **a taxa real efetiva** de câmbio para a cesta de moedas composta por estes dois grandes parceiros comerciais do Brasil nos meses abaixo?

	IPC (Brasil)	Taxa de câmbio Nomin al R$/Euro	Índice Harmonizado de Preços ao Consumidor Índice Global -IHPC. Fonte: EUROSTAT (mede a inflação na UE)	CPI (mede a inflação dos EUA)	Taxa câmbio nominal R$/US$
Ago/2001	100,00	2,3306	100,00	100,00	2,5098
Set/2001	100,48	2,4358	100,35	100,45	2,6709
Out/2001	102,37	2,4417	100,96	100,11	2,7394
Nov/2001	103,12	2,2706	101,13	99,94	2,5423
Dez/2001	103,02	2,0636	101,22	99,55	2,3610

Exercício

GABARITO

	TAXA REAL EFETIVA
Ago/2001	2,4199
Set/2001	2,5511
Out/2001	2,5431
Nov/2001	2,3451
Dez/2001	2,1542